

**PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT
TERHADAP KONDISI EKONOMI ASEAN-5**



Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh

DELLAROSA FATIMUZHARA

NIM. F0112027

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT TERHADAP KONDISI EKONOMI ASEAN-5

Dellarosa Fatimuzahra

F0112027

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh yang ditimbulkan oleh kebijakan moneter *quantitative easing* Amerika Serikat terhadap lima variabel terpilih yakni ekspor, impor, nilai tukar, suku bunga kredit dan inflasi. Metode yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Penelitian ini merupakan studi moneter internasional yang mencakup lima negara berkembang, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand dan Vietnam. Penelitian menggunakan data *time series* bulanan dari tahun 2007 hingga 2015.

Hasil dari analisis *Johansen Cointegration Test* menunjukkan bahwa terdapat hubungan jangka panjang antara variabel kebijakan *quantitative easing* Amerika Serikat dengan variabel ekspor, impor dan inflasi. Hasil dari *Error Correction Term* (ECT) memperlihatkan bahwa terdapat hubungan jangka pendek antara variabel kebijakan *quantitative easing* Amerika Serikat dengan variabel impor. Dari hasil *Impulse Response Function* (IRF) ditemukan bahwa variabel yang paling terpengaruh secara negatif oleh QE adalah variabel inflasi di ASEAN-5. Sementara variabel yang menunjukkan respon positif akibat dari *shock* (guncangan) variabel kebijakan *quantitative easing* Amerika Serikat adalah variabel impor di ASEAN-5.

Kata Kunci: *Quantitative Easing*, ASEAN-5, VECM

ABSTRACT

THE IMPACT OF UNITED STATES QUANTITATIVE EASING POLICY TO ASEAN-5'S ECONOMIC CONDITON

Dellarosa Fatimuzahra

F0112027

This study aims to see the influence of quantitative easing monetary policy of United States towards five selected variables, specifically export, import, exchange rate, lending rate and inflation. The method used is Vector Error Correction Model (VECM). This research is a international monetary study which includes five emerging countries such as Indonesia, Malaysia, Phillipines, Thailand and Vietnam. This study is using a monthly time series data from 2007 until 2015.

The results from Johansen Cointegration Test shows that there is a long term relationship between US quantitative easing variable with export, import and inflation variables. The results from Error Correction Term (ECT) shows that there is a short term relationship between US quantitative easing variable with import variable. From the IRF we found that the variable's that influnced the most by QE is inflation. Meanwhile, variables that shows a positive response from US quantitative easing's shock is import variable in ASEAN-5.

Keywords : Quantitative Easing, ASEAN-5, VECM

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA
SERIKAT TERHADAP KONDISI EKONOMI ASEAN-5**

Diajukan Oleh:

DELLAROSA FATIMUZHARA

NIM. F0112027

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Pada Tanggal 12 Juni 2016

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Surakarta, 12 Juni 2016

Dosen Pembimbing Skripsi

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to Lukman Hakim, is written over the text of the supervisor's name and title.

Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.

NIP. 1968518 200312 1 00

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT TERHADAP KONDISI EKONOMI ASEAN-5

Diajukan Oleh:

DELLAROSA FATIMUZHARA

NIM. F0112027

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada tanggal 29 Juni 2016

Susunan Tim Penguji Skripsi:

1. Dr. Siti Aisyah Tri R., S.E., M.Si

NIP. 19680927 199702 2001

2. Drs. Wahyu Agung Setyo, M.Si

NIP. 19650522 199203 1002

3. Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D.

NIP. 19680518 200312 1001

Ketua

(.....)

Sekretaris

(.....)

Pembimbing

(.....)

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Dellarosa Fatimuzahra
NIM. : F0112027
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan *Quantitative Easing* Amerika Serikat Terhadap Kondisi Ekonomi ASEAN-5.

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 12 Juni 2016

Mahasiswa



Dellarosa Fatimuzahra

NIM. F0112027

HALAMAN MOTTO

*Knowledge is power. Information is liberating. Education is the premise of progress,
in every society, in every family – Kofi Annan*

*To know, is to know that you know nothing. That is the meaning of true knowledge –
Socrates*

*The time for action is now. It's never too late to do something
– Antoine de Saint-Exupery*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T, atas segala berkah yang Engkau titipkan dan juga kesempatan untuk bisa mengenyam jenjang pendidikan hingga perguruan tinggi. Dengan segala petunjuk dan izinnya karya ini bisa hamba selesaikan di waktu yang tepat.

Karya ini kupersembahkan kepada:

- Imam dan Irna, Kedua orang tua tercinta
- Ketiga adikku tersayang Ivo, Ovi dan Alya
- Almamater kebanggaan FEB UNS

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah S.W.T. yang telah melimpahkan segala rahmat dan ridhonya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh Kebijakan *Quantitative Easing* Amerika Serikat Terhadap Kondisi Ekonomi ASEAN-5**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik secara moral maupun material. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D., selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar telah bersedia membimbing, berbagi ilmu dan meluangkan waktunya dalam membantu penyusunan skripsi ini, memotivasi serta mengajarkan banyak hal di luar proses penulisan skripsi.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan dan juga Pembimbing Akademik penulis selama empat tahun

menekuni jenjang kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta beserta segenap staf dan karyawan yang telah membimbing selama masa studi di Almamater tercinta, Universitas Sebelas Maret.
5. Keluarga tercinta, Papa Imam Hartono dan Mama Irna Wiryanie Syahdewi yang telah mendoakan, memberi dukungan lahir batin, perhatian dan segalanya kepada penulis. Ketiga adikku Anindya Fauzianizahra, Novianita Isnaynizahra dan Salsabila Alyanitazahra yang selalu memberi dukungan semangat dan juga mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan karya ini.
6. Teman-teman Ekonomi Pembangunan angkatan 2012, khususnya sahabat penulis Hilda Zulhida, Anestya Pradina Putri, Aulia Hapsari Juwita, Ana Raihanah dan Dayu Nugraheni.
7. Sahabat penulis yang telah mendukung, menemani belajar dan menjadi tempat keluh kesah penulis selama berada di tanah rantau Yunisa Zahrah, Indah Kurniati dan Lucia Anindya.
8. Keluarga Rumah Mengajar Banyuwangung di Solo Mengajar, Bapak Didit selaku ayah asuh kami para *volunteer* pengajar yang telah mengajarkan arti berbagi dan kebersamaan. Teman-teman *volunteer* yang telah memberikan inspirasi setiap harinya Devinta, Azza, Mega, Ined, Mbak Nita, Mbak Wiyu, Putri, Laila, Vera, Doni dan teman-teman lainnya yang tak bisa penulis sebutkan satu persatu.

9. Teman-teman KKN Desa Baru, Belitung Timur angkatan Juli 2015, terima kasih atas kerjasama dan kebersamaannya selama 45 hari di tanah melayu.

10. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat.

Surakarta, 12 Juni 2016

Penulis

Dellarosa Fatimuzahra

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
BAB II	7
A. Kebijakan Moneter Amerika Serikat	7
B. Penelitian Terdahulu	12
1. <i>Vector Autoregression</i> (VAR)	12

2. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	17
C. Kerangka Pemikiran	19
BAB III	21
A. Ruang Lingkup Penelitian	21
B. Jenis dan Sumber Data	21
C. Definisi Operasional Variabel	25
1. Suku Bunga Amerika Serikat atau <i>Federal Fund Rate</i> (FFR)	25
2. Ekspor	25
3. Impor	26
4. Nilai Tukar	27
5. Suku Bunga Kredit	27
6. Inflasi	28
D. Metode Analisis Data	28
1. Uji Akar Unit	31
2. Uji Kelambanan	33
3. Uji Kointegrasi Data	34
4. Uji VAR dan VECM	35
a. <i>Vector Autoregression</i> (VAR)	35
b. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	38
5. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	44

BAB IV	45
A. Deskripsi Perkembangan Variabel	45
1. Suku Bunga Amerika Serikat	45
2. Indonesia	47
3. Malaysia	52
4. Filipina	57
5. Thailand	62
6. Vietnam	67
B. Uji Prasyarat	72
1. Uji Akar Unit	72
2. Uji Kelambanan (<i>Lag</i>)	76
C. Analisis Hasil	77
1. Uji Kointegrasi	77
2. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	85
3. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	98
D. Interpretasi Penelitian	99
2. Hubungan Jangka Pendek	100
3. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	101
4. Perbandingan Teori dan Penelitian	102
BAB V	104

A. Kesimpulan	104
1. Hubungan Jangka Panjang	104
2. Hubungan Jangka Pendek	104
3. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	104
B. Saran	105
1. Kepada Otoritas Moneter	105
2. Kepada Pemerintah Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand dan Vietnam	105
3. Kepada peneliti selanjutnya	106
DAFTAR PUSTAKA	107

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Produk Domestik Bruto Amerika Serikat Tahun 2007-2015.....	3
Tabel 4. 1 Uji Akar Unit Indonesia	73
Tabel 4. 2 Uji Akar Unit Malaysia	74
Tabel 4. 3 Uji Akar Unit Filipina	75
Tabel 4. 4 Uji Akar Unit Thailand	75
Tabel 4. 5 Uji Akar Unit Vietnam	76
Tabel 4. 6 Uji Lag Optimal ASEAN-5	77
Tabel 4. 7 Uji Kointegrasi Indonesia	78
Tabel 4. 8 Uji Kointegrasi Malaysia	79
Tabel 4. 9 Uji Kointegrasi Filipina	81
Tabel 4. 10 Uji Kointegrasi Thailand	82
Tabel 4. 11 Uji Kointegrasi Vietnam	84
Tabel 4. 12 <i>Error Correction Term</i> Indonesia	85
Tabel 4. 13 <i>Error Correction Term</i> Malaysia	88
Tabel 4. 14 <i>Error Correction Term</i> Filipina	90
Tabel 4. 15 <i>Error Correction Term</i> Thailand	93
Tabel 4. 16 <i>Error Correction Term</i> Vietnam	95
Tabel 4. 17 Ringkasan Hubungan Jangka Panjang	99
Tabel 4. 18 Ringkasan Hubungan Jangka Pendek	101
Tabel 4. 19 Perbandingan Teori dan Penelitian	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Timeline</i> Kebijakan Moneter Amerika Serikat	2
Gambar 4. 1 Grafik Perkembangan Suku Bunga Amerika Serikat	46
Gambar 4. 2 Grafik Perkembangan Ekspor Indonesia 2007-2015	47
Gambar 4. 3 Grafik Perkembangan Impor Indonesia 2007-2015	48
Gambar 4. 4 Grafik Perkembangan Nilai Tukar IDR/USD 2007-2015	49
Gambar 4. 5 Grafik Perkembangan Suku Bunga Kredit Indonesia	50
Gambar 4. 6 Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia 2007-2015	51
Gambar 4. 7 Grafik Perkembangan Ekspor Malaysia 2007-2015	52
Gambar 4. 8 Grafik Perkembangan Impor Malaysia 2007-2015	53
Gambar 4. 9 Grafik Perkembangan Nilai Tukar MYR/USD 2007-2015	54
Gambar 4. 10 Grafik Perkembangan Suku Bunga Kredit Malaysia	55
Gambar 4. 11 Grafik Perkembangan Inflasi Malaysia 2007-2015	56
Gambar 4. 12 Grafik Perkembangan Ekspor Filipina 2007-2015	58
Gambar 4. 13 Grafik Perkembangan Impor Filipina 2007-2015	59
Gambar 4. 14 Grafik Perkembangan Nilai Tukar PHP/USD	60
Gambar 4. 15 Grafik Perkembangan Suku Bunga Kredit Filipina	61
Gambar 4. 16 Grafik Perkembangan Inflasi Filipina 2007-2015	62
Gambar 4. 17 Grafik Perkembangan Ekspor Thailand 2007-2015	63
Gambar 4. 18 Grafik Perkembangan Impor Thailand 2007-2015	64
Gambar 4. 19 Grafik Perkembangan Nilai Tukar THB/USD	65
Gambar 4. 20 Grafik Perkembangan Suku Bunga Kredit Thailand	66

Gambar 4. 21 Grafik Perkembangan Inflasi Thailand 2007-2015	67
Gambar 4. 22 Grafik Perkembangan Ekspor Vietnam 2007-2015	68
Gambar 4. 23 Grafik Perkembangan Impor Vietnam 2007-2015	69
Gambar 4. 24 Grafik Perkembangan Nilai Tukar VND/USD	70
Gambar 4. 25 Grafik Perkembangan Suku Bunga Kredit Vietnam	71
Gambar 4. 26 Grafik Perkembangan Inflasi Vietnam	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Matriks Penelitian Terdahulu	111
Lampiran 2 Data Penelitian Sebelum Diolah.....	117
Lampiran 3 Transformasi Data Penelitian ke Logaritma Natural	133
Lampiran 4 Ringkasan Uji Akar Unit 5 Negara ASEAN	153
Lampiran 5 Uji Akar Unit Variabel Kebijakan QE	154
Lampiran 6 Ringkasan Uji Lag Optimum.....	155
Lampiran 7 Ringkasan Uji Kointegrasi Johansen.....	156
Lampiran 8 <i>Ringkasan Error Correction</i> Term dari VECM	157
Lampiran 9 Grafik <i>Impulse Response Function</i>	158
Lampiran 10 Tabel Mitra Dagang Indonesia	171
Lampiran 11 Tabel Mitra Dagang Malaysia	172
Lampiran 12 Tabel Mitra Dagang Filipina	173
Lampiran 13 Tabel Mitra Dagang Thailand.....	174
Lampiran 14 Tabel Mitra Dagang Vietnam	175